CASH

Ricardo Ballesté

REPORTAJE EXCLUSIVO

SUP-ERMAN ENCENDIO LA MECHA

"En diez días habrá un importante anuncio en materia de evasión fiscal. Habrá presos"

"El salario cayó un 16 por ciento en el período enero-abril"

"Ya clausuramos 250 negocios por infracciones tributarias"

"Alsogaray es uno de los tantos funcionarios que negocian la deuda"

"No habrá blanqueo"

Nº 1 — Domingo 29 de abril de 1990

Suplemento económico de



REPORTAJE EXCLUSIVO A ANTONIO ERMAN GONZALEZ

"En no más de diez día

HAY EVASORES

El ministro González dejó en claro que el capitán ingeniero Alvaro Alsogaray no es ni el principal ni el segundo negociador de la deuda externa con los bancos privados acreedores. Afirmó que si tuviera dinero invertiría en el campo o en industrias que puedan exportar, no titubeó en decir que un mercado de 30 millones de personas no es atractivo, y aprovechó la entrevista para relativizar el anuncio del blanqueo.

(Por Marcelo Zlotogwiazda)

"El mejor de todos fue ése en donde un viejito le pedía al farmacéutico un supositorio y éste le ofrecía Bónex '89, y cuando el viejito preguntaba para qué servían los Bónex, el farmacéutico le contestaba para lo mismo que los supositorios." Quien recordaba el chiste de Daniel Paz y Rudy, no fue otro que el creador del Plan Bónex, Antonio Erman González, quien también admitió reírse mucho con los fotomontajes y con el apodo de Sup-Erman. Eso ocurría en los instantes previos a un extenso reportaje exclusivo que el ministro brindó a este diario, con la tranquilidad propia que sólo puede tener un riojano que recibe al periodismo a las diez de la noche luego de una interminable maratón de audiencias.

—De la famosa revolución productiva, hasta ahora se conoce sólo el plan de estabilización y el programa de privatizaciones. El crecimiento está ausente con aviso.

—Estamos en la etapa previa, en el punto de inflexión y corrigiendo los graves defectos estructurales que tiene el Estado a través de los tres grandes marcos jurídicos que lanzamos con las leyes de Emergencia Económica, de Reforma del Estado y con la reforma tributaria. Todo eso complementado con lo que se dio en llamar Plan Bónex y con los decretos 435, 612 y 584.

—¿Pero qué pasa con el crecimiento? ¿Si usted tuviera dinero en qué invertiría?

—Hay campos vírgenes en los sectores que tienen ventajas comparativas, y en esto sobresalen aquellos que utilizan materias primas de origen agropecuario o minero, o que emplean mano de obra calificada o fácilmente entrenable.

—¿En qué no invertiría?

—No invertiría en el sector financiero y especulativo. Digo esto porque cuando aparece la estabilidad se terminan los spreads grandes y queda un spread natural.

—¿Es decir que tampoco invertiría en la Bolsa?

—Eso es otra cosa. Si se trabaja genuinamente en la Bolsa, o sea utilizada para la participación en el capital de las empresas y no como una inversión transitoria, es algo que aconsejo.

—¿Cuáles son las ramas industriales que a su juicio tienen las peores perspectivas?

—Prefiero hacerlo por descarte y por la positiva. Yo invertiría en maquinarias agrícolas y en implementos agrícolas, que es lo primero que se tiene que reactivar al lograr el crecimiento, porque es un parque muy obsoleto y muy deteriorado.

—Pero para comprar bienes durables como un tractor no sólo hace falta la necesidad de tenerlo sino además la posibilidad de hacerlo, y en ese sentido la falta de crédito juega en contra.

—El crédito va a venir por dos motivos. Primero cuando se manifieste la demanda de crédito. Si ahora bajáramos los encajes bancarios para darle al sector financiero una mayor capacidad prestable, nos encontraríamos con que todavía la gente no está decidida a tomar préstamos a largo plazo. Para ello se requiere que aumente la demanda de dinero, es decir el deseo de la gente de quedarse con los australes y tomar préstamos. Tenemos previsto una reducción de encajes para aumentar la capacidad prestable, y reforzarla con las líneas de créditos internacionales que están latentes o suspendidas como consecuencia de los deslizamientos que hubo.

—¿Usted no invertiría en sectores ligados al consumo interno y sí en sectores vinculados al mercado externo?

—Apuntaría fundamentalmente a la exportación. No lo digo como funcionario. Si fuera un particular con dinero para invertir, optaría por eso porque es el mercado más permanente aunque es el más difícil de ganar.

—¿No es ésa una manera de decirle al argentino común que su poder de compra seguirá siendo escaso?

—Si lo analizamos macroeconómicamente, vemos que con la tecnología actual un mercado de 30 millones de habitantes no siempre es atractivo por más poder adquisitivo que tenga. No apuntamos a que el poder adquisitivo interno sea débil, pero somos conscientes de que aunque sea fuerte el mercado en su conjunto seguirá siendo pequeño para la producción en escala, que es la que permite reducir costos y ganar en competitividad.

El costado social

—La sensación dominante es que la revolución productiva que plantea el Gobierno desatiende el costado social.

—Es más sensación que realidad. Sin desconocer la cruda realidad, esto es parte de nuestra preocupación. Tanto es así que parte de las líneas de crédito solicitadas al Banco Mundial y al BID son dirigidas a atender la situación social. La pensamos atender de dos maneras: en lo inmediato con políticas asistenciales y en lo mediato, procurando el reequipamiento en materia de salud y educación.

—Pero en lo inmediato ustedes dicen que los fondos no alcanzan para hacer lo que quisieran.

—Las políticas asistenciales son las que menos ha descuidado este gobierno, siempre dentro de nuestras posibilidades. Este gobierno ha priorizado la atención a la emergencia social a través de la entrega de alimentos y de fondos a las provincias y municipios para que ellos diseñen sus programas de asistencia.

—¿Está satisfecho con la eficiencia de los sectores del Gobierno que tienen que aplicar esa [illegible]ica?

—Sé de los esfuerzos que están realizando, y sé también —por haber pasado por ese ministerio— de las dificultades prácticas que se presentan para llevar a cabo en el menor tiempo posible un programa de asistencia. Chocamos con la burocracia y con la falta de preparación y comprensión de los adalides que deben concretar esos programas.

—¿Por ejemplo?

—Por ejemplo, la selección de las personas que puedan ser destinatarias de un crédito Llamcay requiere un trabajo social determinado, con adalides que detecten a potenciales destinatarios, que se sienten con esas familias, que pregunten qué quieren hacer, qué pueden hacer...

—Pero la tarea de los trabajadores sociales que usted llama adalides no puede desvincularse del nivel salarial. Cuando usted estaba sentado en el otro ministerio, ¿no se preguntó por qué Economía no me consigue los recursos suficientes?

—Sí, me lo pregunté. Le aseguro que vamos a tener asistencia financiera externa existente. Muchas veces falta generar los programas de asistencia que utilicen esos fondos.

—¿No teme que aparezca el Banco Central diciendo que esa ayuda externa se transforma en australes que generan expansión monetaria y que hacen peligrar la estabilidad de precios?

—Las magnitudes del caso no pueden desestabilizar el programa monetario. Pero, por sobre eso, nosotros vemos la política económica en forma integral, o sea tomando en cuenta las cuestiones sociales. Estamos en un programa de estabilización, pero no de estabilización a ciegas.

—¿Por qué entonces no aumentar ya mismo los ingresos de aquellos que —como médicos, maestros, enfermeras, etc.— trabajan en los sectores más próximos a las necesidades sociales básicas que el Gobierno dice que prioriza?

—Porque no dan los recursos. Nosotros buscamos el equilibrio racionalizando los gastos y aumentando los ingresos.

—¿Cuáles son los datos que maneja respecto de la caída salarial?

—En el período enero-abril y considerando el reajuste de abril, la caída para el nivel de salarios promedio es del 16 por ciento, con un 15 por ciento de deterioro para el caso concreto de los docentes.

—¿Cómo explica que el aumento para los militares fue del 55 por ciento y para el resto de los empleados estatales del 25 por ciento?

—No es del 25 sino del 34 por ciento. Hay nueve puntos más de recuperación.

—De todas formas, ¿por qué la diferencia?

—Porque el salario, los sueldos de los militares tenían un atraso mayor al resto (el ministro acude a un gráfico para fundamentar esa diferencia).

El caso Rumasa

—En las últimas semanas el Gobierno ha emitido señales muy concretas para disciplinar al sector sindical, como, por ejemplo, el proyecto de reglamentación del derecho de huelga. Pero no hay señales concretas equivalentes para el sector empresario. Parece haber una asimetría en el trato. Sin ir más lejos, la dureza que se mostró con la última huelga ferroviaria no se repitió con los laboratorios que aumentan precios injustificadamente. En este caso, Pereyra de Olazábal le "pide" a los laboratorios mayor colaboración.

—El castigo peor que va a tener el empresario que se desliza es el mercado. Cuando publicamos los nombres de aquellos que habían aumentado los precios en dólares, la sola publicación hizo que realinearan sus precios y puso en evidencia ante la sociedad de qué manera es el comportamiento de cada uno. Pretendemos transparentar el mercado lo más posible. Estamos pensando en un seguimiento de precios de los productos esenciales por marca y por empresa. Además está la política de apertura económica con la rebaja arancelaria, que no la queremos hacer de shock pero sí en forma gradual para que las empresas racionalicen sus costos y sus márgenes de ganancia.

—Los trabajadores también están



habrá novedades importantes"

FISCALES QUE IRAN PRESOS

sufriendo los efectos del mercado: no es lo mismo conseguir trabajo o negociar salarios cuando hay pleno empleo que con los actuales niveles de desocupación. Por su parte, en el sector empresario hay evasión fiscal, quiebras fraudulentas, evasión previsional, y el Gobierno no actúa con la misma firmeza y decisión que en el campo sindical.

—Desde la sanción de la Ley Penal Tributaria hubo 250 negocios clausurados.

—Esas son microempresas que no tocan los casos resonantes. La sociedad espera algunas señales a las que aludió el Presidente pero que nunca se concretaron.

—Todos esos casos resonantes son ahora motivo de un seguimiento muy cercano. Pero estamos estudiando esos casos con mucho detenimiento, para evitar que las decisiones que tomemos no sean un boomerang el día de mañana para el mismo Estado. Como en esos casos hay involucrados grupos empresarios muy fuertes que tienen el mejor asesoramiento jurídico posible, cualquier error que se comete, luego se vuelve en contra del Estado. Por ejemplo, hay bancos que fueron liquidados que luego iniciaron acciones legales que hoy condenan al Estado a pagar millones y millones de dólares. Está el caso Oddone.

—¿Lo van a pagar?

—Estamos esperando llegar a la Corte Suprema.

—¿Va a haber un caso Rumasa?

—Tenemos que descubrirlo. Si detectamos y comprobamos irregularidades, vamos a proceder con toda la firmeza de la ley. Pero una cosa es lo que se puede decir en la mesa de café en privado, y otra cosa es cuando se tiene que tomar una decisión de esa naturaleza.

—Si ahora estuviésemos en una mesa de café y usted tuviera la certeza absoluta del off the record, ¿diría cosas que caerían como bombas?

—Sí, las diría.

—¿Es decir que hay bombas que ustedes no activan por miedo a la trampa legal que señaló?

—Sí. Lo que estamos haciendo es estudiar muy detenidamente cada caso. Pronto van a tener noticias de un caso muy importante. Calculo que en no más de diez días,dado que ya tengo dos o tres elementos muy contundentes.

—¿Cuál es el delito?

—Evasión fiscal.

—¿Siente que tiene las manos libres para activar esas bombas?

—Siento que no tengo ningún compromiso porque no provengo ni del sector industrial, ni del financiero, ni del agropecuario —mi vida ha sido profesional—, pero por sobre todo tengo todo el respaldo político del Presidente hacia este tipo de saneamientos.

—Teniendo en cuenta que la novedad está vinculada con evasión fiscal y que rige la Ley Penal Tributaria, ¿significa que alguien importante va a ir preso?

—Puede ser.

—¿Se trata del tan mencionado caso Bulgheroni?

—No.

—¿Qué le pareció el dictamen del procurador Carlos García referido a Papel del Tucumán?

—Le he arrimado nuevos elementos de juicio que él no tuvo en cuenta. El lo está reestudiando.

El dólar, la deuda y Alsogaray

—¿Qué ocurre con la negociación con los bancos acreedores?

—No puedo hablar de la estrategia concreta porque debilitaría nuestra posición.

—¿Hay una fecha prevista para la negociación?

—Llegaré a Washington el 8 de mayo para la reunión del Comité Interino del FMI, y luego tendré una reunión con el comité de bancos acreedores o tal vez nada más que con su titular, William Rhodes.

—Está claro que usted tiene la batuta, ¿pero el negociador de la deuda es Alsogaray?

(Sonrisa cómplice.) —Hay funcionarios que están conversando y preparando el terreno, pero quien define soy yo, con la aprobación del presidente Menem.

—Se lo pregunto de otra manera: ¿el primer responsable debajo de usted es el ingeniero Alsogaray?

(Más sonrisas.) —El también participa de esas negociaciones.

—¿Está preocupado por el alza que ya ha tenido y que probablemente siga teniendo la cotización de los títulos de la deuda externa argentina? ¿Eso no se puede volver en contra para la negociación, ya que habría menores posibilidades de quitas?

—Es cierto que hay una paradoja. En la medida en que mejoramos internamente y sube la cotización de los títulos, nos colocamos en desventaja para rescatar nuestra deuda. No obstante, la estabilidad nos da mucha mayor fuerza en la negociación porque nuestras propuestas van a estar respaldadas por seriedad y logros concretos. Si hay desorden,los acreedores no ceden en los plazos, en los intereses, ni en las condiciones.

—Es difícil que el Gobierno pueda pagar intereses. ¿Les van a ofrecer negocios como lo son ahora las privatizaciones con capitalización?

—La capitalización de la deuda va a ser un capítulo de la negociación.

—¿En su viaje pedirá el waiver o perdón para que se puedan privatizar ENTel y Aerolíneas?

—No. Eso se pedirá por escrito.

—El Gobierno está sosteniendo el tipo de cambio comprando dólares en el mercado, pero no tiene el superávit fiscal suficiente como para hacer eso sin acudir a la emisión. Pero si deja de comprar se derrumba la cotización y eso puede provocar una caída de exportaciones y un aumento de importaciones indeseadas. ¿Cómo salen de esa trampa?

—Generando importaciones, pero no al estilo de traer elementos prescindibles. La reactivación generará una demanda importadora de maquinarias y de tecnología.

—¿Cómo evita que se importen camisas de Taiwán?

—Entre otras cosas, con la política arancelaria.

—¿A cuánto estaría el dólar si ustedes no hubiesen comprado más de 800 millones?

—Es difícil saberlo, porque con una cotización más baja que la actual muchos hubieran salido a comprar especulativamente, creyendo que está muy barato.

—¿El que apuesta al dólar pierde?

—Eso lo dijo Sigaut.

—¿Lo repetiría usted?

—Ahora no hay necesidad de comprar dólares.

—Carballo dijo que el dólar está atrasado.

—Nadie puede decir con total fundamento técnico cuál es el nivel adecuado para el dólar. Cuando alguien dice que está atrasado se lo compara con algún momento del tiempo, y nadie sabe si en ese momento el dólar era justo. Además hay distintas formas de comparación: con precios minoristas, con mayoristas, con precios combinados, etcétera.

—Hay otra manera de medir un atraso cambiario. Usted fuma Benson & Hedges, y el martes encontré en un quiosco que el importado cuesta 6000 australes contra 6700 del nacional. Es decir que con este dólar los cigarrillos importados ya compiten con facilidad con los nacionales.

—Sectorialmente se pueden dar situaciones especiales. Vayamos al caso del productor agrícola que dice que su dólar está atrasado, pero lo que ocurre es que las retenciones del 17 por ciento hacen que él reciba menos de lo que espera, o sea que no depende directamente del dólar.

—¿No le parece un pecado que un funcionario diga que el dólar está atrasado?

—Sería un pecado si hubiera control de cambios porque marcaría una contradicción del Gobierno. Si ahora hubiera control de cambios, después de la declaración de Carballo, se hubiera abierto una brecha del 10 por ciento entre el dólar oficial y el paralelo. Pero lo que ocurre es que ahora el mercado es libre.

El blanqueo

—¿Va a renunciar Cuello por el tema del blanqueo?

—No hay ningún blanqueo. Fue un exceso verbal a efectos de explicar el propósito del Gobierno. Yo hablé de un régimen impositivo que atraiga y promueva las inversiones de capital nacional y de algún argentino que tenga dinero afuera. No estoy hablando de exteriorización de bienes ya existentes ni de regularización de situaciones anteriores. Digo que debemos crear un régimen que permita que si hay algún inversor decidido a asumir un riesgo y crear fuentes de trabajo, tenga un tratamiento fiscal que no le impida esa decisión.

—¿Se reducirían los impuestos a la inversión?

—De ninguna manera. No habrá exenciones de ningún tipo.

—Si no es blanqueo ni hay exención de impuestos, ¿cómo?

—Una garantía de que el capital destinado a la producción no tenga el riesgo de ser sospechado hacia atrás.

—¿Es decir que si alguien tiene dinero negro o capitales fugados y los destina a una inversión no le van a mirar el pasado?

—Así es. Será bienvenido.

—Pero eso no es otra cosa que un blanqueo y, encima, a tasa cero, o sea sin siquiera pagar algo por las irregularidades anteriores.

—No es al estilo tradicional de un blanqueo.

—¿No piensa que eso se contradice con la ética que el Gobierno plantea como necesaria?

—No, porque está la Ley Penal Tributaria. De todas maneras, la idea que asumo como propia estará en la mesa de discusión por mucho tiempo, y en todo caso llegará al Congreso.

—Si no hubiese mecanismos como para compatibilizar su intención con la inexistencia de un blanqueo, ¿el proyecto quedaría archivado?

—Definitivamente.

—Cuello se manifestó contrario a un blanqueo. ¿Ha cambiado de posición?

—Estamos trabajando juntos, y ambos tenemos los mismos pruritos al hablar de blanqueos o jubileos al estilo tradicional.

—¿Hay planes para establecer una banca off-shore?

—No le tengo miedo, pero no está en los planes.

—¿Habló hoy con el presidente Menem?

—Sí.

—¿Se puede saber sobre qué tema?

—Sobre una recepción a los embajadores de Malasia y Japón, que están interesados por la marcha del programa económico y buscando oportunidades de inversión.

FINANZAS

POR ALFREDO ZAIAT

Empresas baratas en la Bo

UNA VERDADERA P

DE HA

Las 18 principales empresas del país, que cotizan en la Bolsa de Comercio, valen tan sólo 2129 millones de dólares. Ese es el valor que el mercado asigna a las compañías líderes, aunque en los libros contables superan los 5000 millones de dólares. Existieron intentos de comprar y/o controlar empresas mediante la compra de acciones en la Bolsa.

Cualquier magnate que figure en el famoso ranking de millonarios de las revistas *Fortune* o *Forbes* que aterrice con su jet privado en Ezeiza con la módica suma de 2129,5 millones de dólares, podría comprar las 18 principales empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Si prefiere alguna en particular se encontrará con que el valor de mercado de la compañía textil-pesquera Alpargatas alcanza a unos pocos 57,5 millones de dólares, o que la galletitera Bagley vale tan sólo 39,7 millones de billetes verdes. Pero al inversor extranjero, sus asesores financieros le deben informar un dato esencial: en el recinto bursátil de la City porteña se negocia como máximo, en promedio, el 10 por ciento del paquete accionario de cada empresa. Si desea conseguir el resto, entonces, tendrá que encarar la misión imposible de negociar con "las familias" que retienen en sus manos el grueso de las acciones.

La cifra de 2129,5 millones de dólares corresponde al valor de *mercado* que las empresas líderes tenían el viernes en la Bolsa. Ese precio surge de multiplicar, en esa jornada, la cotización de la acción de cada una de las compañías por la totalidad de las acciones que conforma su correspondiente capital empresario.

Lo que sucede es que el precio de las acciones se encuentra subvaluado en el recinto bursátil, es decir que el mercado le asigna un valor menor que el real. Sólo así se puede entender que la poderosa petrolera, y con negocios diversificados a una decena de áreas productivas, Pérez Companc, valga 370,8 millones de dólares, o que el paquete accionario de la petroquímica Indupa tenga un precio de 202,4 millones de dólares.

Las acciones, que representan el capital de la empresa, poseen un valor *real* y es el que figura en los balances contables. Ese valor refleja el patrimonio empresario compuesto por las plantas fabriles, las maquinarias, las mercaderías, los edificios, etc.

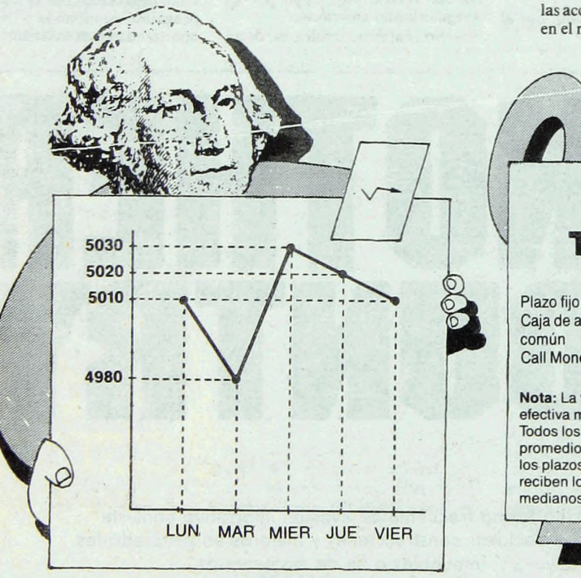
Según el Instituto Argentino de Mercado de Capitales, las 18 empresas líderes tenían el 23 de abril, en promedio, una subvaluación de cerca del 62 por ciento en sus acciones. De esa forma se puede calcular que el valor real de las principales empresas del país alcanza los 5820 millones de dólares.

No son tan baratas, entonces, las compañías líderes. La siderúrgica Acindar, que tiene un valor de mercado de 73,2 millones de dólares, con sus acciones depreciadas en casi un 92 por ciento, vale en realidad más de 800 millones de dólares. Para entender la distorsión que existe entre el valor de mercado y el real sirve como ejemplo los números de la tabacalera Nobleza Piccardo. Su valor bursátil asciende a 34,9 millones de dólares (ver cuadro), pero no refleja la verdadera dimensión de la empresa si tomamos en cuenta que sólo el año pasado sus ingresos por ventas sumaron 49,5 millones de dólares y sus ganancias casi 4 millones de dólares.

Si bien ese panorama (empresas baratas en la Bolsa) todavía no sedujo a ningún magnate extranjero, varios hombres de negocios y empresas del país intentaron adueñarse (en su mayoría lo lograron a través de la

Dólar - Tasas

No eligieron el buen camino los inversores que esperaban una suba del dólar. El billete verde cerró el viernes a 5010 australes (igual que el lunes) y ese precio no fue menor debido a la activa participación del Banco Central en el mercado cambiario. Durante toda la semana, el agente financiero del Central, el Banco Nación, compró 170.2 millones de dólares incrementando el fondo de estabilización cambiaria a más de 1133 millones. Con un dólar planchado, las tasas de interés que oscilaron en el 10 por





Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo	9,5	8,0
Caja de ahorro común	7,8	7,5
Call Money	10,2	9,3

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual a 7 días. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Las ofertas

(en millones de dólares) —al 27/4/90—

Acindar	73,2
Alpargatas	57,5
Astra	181,2
Atanor	67,7
Bagley	39,7
Celulosa	111,2
Electroclor	44,4
Siderca	488,3
Banco Francés	42,9
Garovaglio	47,4
Indupa	202,4
Ipako	104,0
Ledesma	140,0
Molinos	51,7
Pérez Companc	370,8
Nobleza Piccardo	34,9
Renault	52,4
Tabacal	19,8
TOTAL	**2129,5**

Nota: El valor de las empresas refleja el precio de mercado que tienen en la Bolsa de Comercio.

MR Ben

—*¿Cuál va a ser la mejor invers*
—Los Bonos Externos (Bónex).
mejor inversión de mayo, con las ma
dará los mejores rendimientos. El C
radamente y de esa forma desaparec
de las obligaciones financieras del
—*¿Qué va a pasar con el dólar?*
—Habrá un muy moderado reac
Comenzará una reacticación de la dema
millones de dólares en salarios, pero la
significativa. El dólar experimentar
por ciento. No es el mejor negocio
—*¿Cómo se desarrollará el merca*
rés?
—Superadas las necesidades de a
la tasa se ubicará por debajo del 1

El buen inversor

Para cualquier inversor, sea pequeño, mediano o grande, la actual quietud del dólar desconcierta a la hora de tomar decisiones. El interrogante que atemoriza a más de uno es si será mejor vender los dólares para pasarse a las atractivas tasas de interés, que vienen arrojando ganancias medidas en billetes verdes muy positivas, o refugiarse con sus dólares en el colchón a la espera de su rebote.

El inversor conservador al que no le interesa especular con sus ahorros y que junta dólar por dólar seguirá prefiriendo atesorar en divisa norteamericana. En cambio, los que elijan una alternativa con algún riesgo seguirán el camino de pasarse a las tasas vendiendo parte de sus dólares. A estos últimos no se les escapa que el Gobierno no dejará que la divisa descienda y asumen el riesgo de un pequeño sacudón cambiario.

Pero también toman en cuenta cuál podría ser la magnitud de ese salto. Según la afirmación del viceministro de Economía, Carlos Carballo, el dólar está retrasado en un 10 por ciento. Pero el ministro Antonio Erman González, por otro lado, sostuvo que el valor del billete es el que determina el mercado y que el dólar acompañará la evolución de los precios. Algunas estimaciones privadas ubican el crecimiento de los precios para mayo en un 5 por ciento.

Otro dato que le sirve al inversor con mayor propensión al riesgo es que el Banco Central es el que está estableciendo el valor del dólar en el mercado con sus continuas compras (la última semana adquirió 170,2 millones de dólares). De esa forma el Central se está convirtiendo en poder supremo sobre la City, pero con un tiempo limitado: junio-julio, cuando los exportadores de cereales terminen de liquidar la cosecha gruesa.

Con ese panorama para el dólar, quien se atreva a vender parte de sus billetes verdes para pasarse a las tasas de interés puede llegar a obtener interesantes ganancias en lo inmediato. Aunque el seguimiento sobre el comportamiento de la divisa norteamericana deberá ser constante. Por ese motivo el período de imposición para las colocaciones a plazo fijo no supera los 7 días.

Las tasas de interés comenzarán esta semana, calculan los banqueros, con niveles cercanos al 10-12 por ciento mensual para los grandes inversionistas y hasta un 10 por ciento para las colocaciones de menor volumen. Debido a la necesidad de fondos por parte de las empresas y bancos (mañana tienen que cerrar sus cuentas con el Central), la tasa continuará siendo positiva. A partir del 7 de mayo (fecha en que vence la obligación de **las empresas para pagar las cargas sociales) la tasa puede** comenzar un leve retroceso para ubicarse un par de puntos sobre la estimación inflacionaria del mes. Por último, para los inversores que prefieren los Bónex y las acciones, los asesores financieros de la City (los famosos "gurúes") no desalientan las preferencias por esos papeles.



La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 26/4	7.441.788	1479,5
Base monet. al 26/4	11.569.856	2300,2
Depósitos al 24/4:		
Cuenta corriente	2.428.740	487,7
Caja de ahorro	3.022.573	606,9
Plazos fijos	1.095.943	220,1

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público. La base monetaria son los australes del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha.

Acci

Prec (en aus

	Lunes
Acindar	15,30
Alpargatas	87,00
Astra	760,00
Atanor	23,20
Bagley	930,00
Celulosa	62,50
Electroclor	47,00
Siderca	10,10
Banco Francés	1100,00
Garovaglio	3200,00
Indupa	17,30
Ipako	47,00
Ledesma	23,20
Molinos	12,30
Pérez Companc	14,30
Nobleza Piccardo	152,00
Renault	100,00
Tabacal	154,00
Promedio	

POR ALFREDO ZAIAT

Empresas baratas en la Bolsa

UNA VERDADERA PICHINCHA

Las 18 principales empresas del país, que cotizan en la Bolsa de Comercio, valen tan sólo 2129 millones de dólares. Ese es el valor que el mercado asigna a las compañías líderes, aunque en los libros contables superan los 5000 millones de dólares. Existieron intentos de comprar y/o controlar empresas mediante la compra de acciones en la Bolsa.

Cualquier magnate que figure en el famoso ranking de millonarios de las revistas *Fortune* o *Forbes* que aterrice con su jet privado en Ezeiza con la módica suma de 2129,5 millones de dólares, podría comprar las 18 principales empresas que cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Si prefiere alguna en particular se encontrará con que el valor de mercado de la compañía textil-pesquera Alpargatas alcanza a unos pocos 57,5 millones de dólares, o que la galletitera Bagley vale tan sólo 39,7 millones de billetes verdes. Pero al inversor extranjero, sus asesores financieros le deben informar un dato esencial: en el recinto bursátil de la City porteña se negocia como máximo, en promedio, el 10 por ciento del paquete accionario de cada empresa. Si desea conseguir el resto, entonces, tendrá que encarar la misión imposible de negociar con "las familias" que retienen en sus manos el grueso de las acciones.

La cifra de 2129,5 millones de dólares corresponde al valor de *mercado* que las empresas líderes tenían el viernes en la Bolsa. Ese precio surge de multiplicar, en esa jornada, la cotización de la acción de cada una de las compañías por la totalidad de las acciones que conforma su correspondiente capital empresario.

Lo que sucede es que el precio de las acciones se encuentra subvaluado en el recinto bursátil, es decir que el mercado le asigna un valor menor que el real. Sólo así se puede entender que la poderosa petrolera, y con negocios diversificados a una decena de áreas productivas, Pérez Companc, valga 370,8 millones de dólares, o que el paquete accionario de la petroquímica Indupa tenga un precio de 202,4 millones de dólares.

Las acciones, que representan el capital de la empresa, poseen un valor *real* y es el que figura en los balances contables. Ese valor refleja el patrimonio empresario compuesto por las plantas fabriles, las maquinarias, las mercaderías, los edificios, etc.

Según el Instituto Argentino de Mercado de Capitales, las 18 empresas líderes tenían el 23 de abril, en promedio, una subvaluación de cerca del 62 por ciento en sus acciones. De esa forma se puede calcular que el valor real de las principales empresas del país alcanza los 5820 millones de dólares.

No son tan baratas, entonces, las compañías líderes. La siderúrgica Acindar, que tiene un valor de mercado de 73,2 millones de dólares, con sus acciones depreciadas en casi un 92 por ciento, vale en realidad más de 800 millones de dólares. Para entender la distorsión que existe entre el valor de mercado y el real sirve como ejemplo los números de la tabacalera Nobleza Piccardo. Su valor bursátil asciende a 34,9 millones de dólares (ver cuadro), pero no refleja la verdadera dimensión de la empresa si tomamos en cuenta que sólo el año pasado sus ingresos por ventas sumaron 49,5 millones de dólares y sus ganancias casi 4 millones de dólares.

Si bien ese panorama (empresas baratas en la Bolsa) todavía no sedujo a ningún magnate extranjero, varios hombres de negocios y empresas del país intentaron adueñarse (en su mayoría lo lograron a través de la Bolsa) de paquetes accionarios. Bunge & Born utilizando a su controlada Compañía Química, adquirió en el recinto bursátil, en el transcurso de tres años, una cantidad de acciones suficientes de la petroquímica Atanor hasta convertirse en su accionista mayoritario antes de su privatización. El financista Isidoro de Carabasa llegó a controlar el 30 por ciento del paquete accionario de Canale, pero al final perdió todo.

Una operación que tuvo lágrimas de felicidad cuando se concretó fue la que llevó a cabo la familia Núñez —dueña de Bagley—, que adquirió en 1988, por 4,3 millones de dólares, el 28,4 por ciento de su empresa que estaba en poder de Luis Alberto Oddone (h). Acindar compró el año pasado la empresa Heredia y el empresario José Pirilo (el mismo que fue dueño de *La Razón*) llegó, y al poco tiempo se alejó del directorio de Alpargatas al acumular el 10 por ciento de las acciones de la empresa.

Las ofertas

(en millones de dólares)
—al 27/4/90—

Acindar	73,2
Alpargatas	57,5
Astra	181,2
Atanor	67,7
Bagley	39,7
Celulosa	111,2
Electroclor	44,4
Siderca	488,3
Banco Francés	42,9
Garovaglio	47,4
Indupa	202,4
Ipako	104,0
Ledesma	140,0
Molinos	51,7
Pérez Companc	370,8
Nobleza Piccardo	34,9
Renault	52,4
Tabacal	19,8
TOTAL	**2129,5**

Nota: El valor de las empresas refleja el precio de mercado que tienen en la Bolsa de Comercio.

DE HABERLO SABIDO

Dólar - Tasas

No eligieron el buen camino los inversores que esperaban una suba del dólar. El billete verde cerró el viernes a 5010 australes (igual que el lunes) y ese precio no fue menor debido a la activa participación del Banco Central en el mercado cambiario. Durante toda la semana, el agente financiero del Central, el Banco Nación, compró 170.2 millones de dólares incrementando el fondo de estabilización cambiaria a más de 1133 millones. Con un dólar planchado, las tasas de interés que oscilaron en el 10 por ciento mensual, a pesar de ser negativas respecto de la evolución de los precios de la economía, brindaron a los ahorristas en australes una rentabilidad de 2,5 por ciento en dólares en una semana. Hay que tener en cuenta, además, que la necesidad de australes por parte de las empresas para liquidar sueldos empujó al alza el rendimiento de la tasa en los últimos días de la semana. A medida que se estabiliza el dólar, los depósitos a plazo fijo a 7 días se consolidaron aumentando la preferencia de los ahorristas por esas colocaciones, tentados por una ganancia mayor que la que brinda la divisa norteamericana.

5030
5020
5010
4980
LUN MAR MIER JUE VIER

Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo	9,5	8,0
Caja de ahorro común	7,8	7,5
Call Money	10,2	9,3

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual a 7 días. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas

Acciones - Títulos

El inversor que dio un paso al costado en los negocios con las acciones esquivó la pérdida, en promedio, del 2,4 por ciento en los papeles bursátiles. Después de la importante suba que los papeles empresarios acumularon a lo largo del mes de abril (24,7 por ciento), la tradicional "toma de ganancias" se produjo en el recinto bursátil. Lo que sucedió es que la renta en dólares que permite la estabilidad cambiaria fue aprovechada para concretarla en las últimas jornadas del mes. De todas las acciones, las que pudieron alejarse de la depresión de sus cotizaciones fueron Banco Francés (20 por ciento), Tabacal (16,9) y Electroclor (6,4). Situación similar se vivió con los Bonos Externos. Con una ganancia en promedio para las siete series de un 15 por ciento en dólares los precios de los Bónex descendieron. Además, la caída de las cotizaciones de los bonos se debió a las ventas que realizaron las empresas en búsqueda de australes para hacer frente a sus compromisos de fin de mes. Los títulos públicos que se salvaron esta semana fueron los VAVIS.

M R Bein

MIGUEL BEIN

Asesor financiero de la extrabursátil Extrader S.A.

—*¿Cuál va a ser la mejor inversión de esta semana?*

—Los Bonos Externos (Bónex). Me juego más, los Bónex serán la mejor inversión de mayo, con las mayores ganancias. La serie 1989 brindará los mejores rendimientos. El Central está ganando reservas aceleradamente y de esa forma desaparece el fantasma del incumplimiento de las obligaciones financieras del Estado.

—*¿Qué va a pasar con el dólar?*

—Habrá un muy moderado reacomodamiento a principios de mes. Comenzará una reacticación de la demanda de dólares debido al pago de 1000 millones de dólares en salarios, pero la oferta de divisas continuará siendo significativa. El dólar experimentará una leve suba no superior al 2-3 por ciento. No es el mejor negocio para esta semana.

—*¿Cómo se desarrollará el mercado de australes y las tasas de interés?*

—Superadas las necesidades de australes por parte de las empresas, la tasa se ubicará por debajo del 10 por ciento mensual.

Bónex

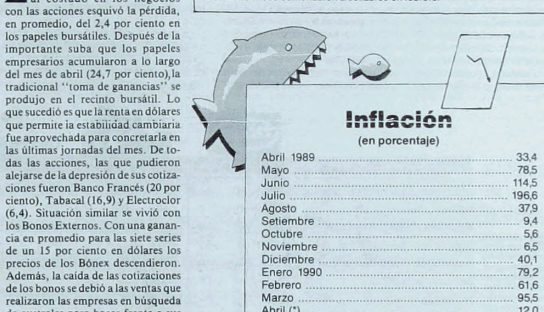
Serie	Lunes (en australes)	Viernes (en australes)	Semanal (Variación en porcentaje)	Mensual	Anual
1980	470.000	465.000	-1,1	15,8	217,6
1981	460.000	471.000	2,4	13,7	218,3
1982	412.000	407.000	-1,3	8,5	157,3
1984	360.000	366.000	1,7	12,3	198,8
1987	340.000	334.000	-1,8	21,0	172,7
1989	231.900	239.000	3,1	21,3	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.

Bónex en dólares

Serie	Lunes	Viernes	Semanal (Variación en porcentaje)	Mensual	Anual
1980	95,00	91,34		4,9	6,6
1981	92,00	94,25		7,7	9,9
1982	82,00	82,50		3,1	-0,8
1984	72,60	73,00		6,6	7,9
1987	67,25	66,80		13,2	-0,4
1989	46,15	48,00		12,9	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.



Inflación

(en porcentaje)

Abril 1989	33,4
Mayo	78,5
Junio	114,5
Julio	196,6
Agosto	37,9
Setiembre	9,4
Octubre	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril (*)	12,0

Inflación acumulada entre abril '89 — marzo '90: 20.287%

** Estimación según el IPES*

La buena *acción* de la semana

En el marco de la caída de los precios de las acciones, la azucarera Tabacal fue la que mejor esquivó la tradicional "toma de ganancias". El papel de Tabacal, cuyo paquete mayoritario se encuentra en manos de la familia Patrón Costa, registró una suba de casi un 17 por ciento en la semana, con lo que acumuló en el mes una ganancia del 100 por ciento.

La mejor perspectiva internacional para el negocio azucarero debido a la menor zafra y producción de azúcar en Cuba, que derivó en un aumento en el cupo de importación de los Estados Unidos, le abre a Tabacal un importante canal para sus exportaciones.

Hay que tener en cuenta, además, que los precios internacionales del azúcar continúan en una constante suba y el promedio del año pasado fue un 25 por ciento superior al de 1988. Con esos valores no extraña que Tabacal haya exportado el 31 por ciento de su producción, sumando 11,2 millones de dólares. Para este año estima vender al exterior 20 millones.

La caída de la producción internacional de azúcar también abre buenas perspectivas para las papeleras Celulosa y Massuh (se fabrica papel con bagazo en el exterior), en especial para la segunda que ya comenzó a introducirse en el mercado europeo.

El buen inversor

Para cualquier inversor, sea pequeño, mediano o grande, la actual quietud del dólar desconcierta a la hora de tomar decisiones. El interrogante que atemoriza a más de uno es si será mejor vender los dólares para pasarse a las atractivas tasas de interés, que vienen arrojando ganancias medidas en billetes verdes muy positivas, o refugiarse con sus dólares en el colchón a la espera de su rebote.

El inversor conservador al que no le interesa especular con sus ahorros y que junta dólar por dólar seguirá prefiriendo atesorar en divisa norteamericana. En cambio, los que elijan una alternativa con algún riesgo seguirán el camino de pasarse a las tasas vendiendo parte de sus dólares. A estos últimos no se les escapa que el Gobierno no dejará que la divisa descienda y asumen el riesgo de un pequeño sacudón cambiario.

Pero también toman en cuenta cuál podría ser la magnitud de ese salto. Según la afirmación del viceministro de Economía, Carlos Carballo, el dólar está retrasado en un 10 por ciento. Pero el ministro Antonio Erman González, por otro lado, sostuvo que el valor del billete es el que determina el mercado y que el dólar acompañará la evolución de los precios. Algunas estimaciones privadas ubican el crecimiento de los precios para mayo en un 5 por ciento.

Otro dato que le sirve al inversor con mayor propensión al riesgo es que el Banco Central es el que está estableciendo el valor del dólar en el mercado con sus continuas compras (la última semana adquirió 170,2 millones de dólares). De esa forma el Central se está convirtiendo en poder supremo sobre la City, pero con un tiempo limitado: junio-julio, cuando los exportadores de cereales terminen de liquidar la cosecha gruesa.

Con ese panorama para el dólar, quien se atreva a vender parte de sus billetes verdes para pasarse a las tasas de interés puede llegar a obtener interesantes ganancias en lo inmediato. Aunque el seguimiento sobre el comportamiento de la divisa norteamericana deberá ser constante. Por ese motivo el período de imposición para las colocaciones a plazo fijo no supera los 7 días.

Las tasas de interés comenzarán esta semana, calculan los banqueros, con niveles cercanos al 10-12 por ciento mensual para los grandes inversionistas y hasta un 10 por ciento para las colocaciones de menor volumen. Debido a la necesidad de fondos por parte de las empresas y bancos (mañana tienen que cerrar sus cuentas con el Central), la tasa continuará siendo positiva. A partir del 7 de mayo (fecha en que vence la obligación de las empresas para pagar las cargas sociales) la tasa puede comenzar un leve retroceso para ubicarse un par de puntos sobre la estimación inflacionaria del mes. Por último, para los inversores que prefieren los Bónex y las acciones, los asesores financieros de la City (los famosos "gurúes") no desalientan las preferencias por esos papeles.

La cantidad de ₳ que existen

(en millones)

	en ₳	en u$s
Circ. monet. al 26/4	7.441.788	1479,5
Base monet. al 26/4	11.569.856	2300,2
Depósitos al 24/4:		
Cuenta corriente	2.428.740	487,7
Caja de ahorro	3.022.573	606,9
Plazos fijos	1.095.943	220,1

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público. La base monetaria son los australes del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha.

Acciones

	Precio (en australes) Lunes	Viernes	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	15,30	14,10	-7,8	25,9	129,3
Alpargatas	87,00	84,00	-4,5	24,4	229,4
Astra	760,00	705,00	-7,3	8,5	156,4
Atanor	23,20	22,50	-3,1	-2,2	230,8
Bagley	930,00	990,00	6,4	90,4	266,7
Celulosa	62,50	61,00	-2,4	28,4	191,7
Electroclor	47,00	50,00	6,4	16,3	199,1
Siderca	10,10	9,90	-2,0	20,7	146,8
Banco Francés	1100,00	1320,00	20,0	33,3	266,7
Garovaglio	3200,00	2950,00	-7,9	34,1	145,8
Indupa	17,30	16,80	-2,9	15,9	113,3
Ipako	47,00	43,50	-7,5	11,5	163,7
Ledesma	23,20	22,50	-3,1	28,6	221,4
Molinos	12,30	11,20	-9,0	12,0	133,3
Pérez Companc	14,30	13,80	-3,5	12,2	100,0
Nobleza Piccardo	152,00	145,00	-4,6	23,9	168,5
Renault	100,00	98,00	-2,0	45,2	164,9
Tabacal	154,00	180,00	16,9	100,0	313,8
Promedio			-2,4	24,7	171,2

CHINCHA

Bolsa) de paquetes accionarios. Bunge & Born utilizando a su controlada Compañía Química, adquirió en el recinto bursátil, en el transcurso de tres años, una cantidad de acciones suficientes de la petroquímica Atanor hasta convertirse en su accionista mayoritario antes de su privatización. El financista Isidoro de Carabasa llegó a controlar el 30 por ciento del paquete accionario de Canale, pero al final perdió todo.

Una operación que tuvo lágrimas de felicidad cuando se concretó fue la que llevó a cabo la familia Núñez —dueña de Bagley—, que adquirió en 1988, por 4,3 millones de dólares, el 28,4 por ciento de su empresa que estaba en poder de Luis Alberto Oddone (h). Acindar compró el año pasado la empresa Heredia y el empresario José Pirilo (el mismo que fue dueño de *La Razón*) llegó, y al poco, tiempo se alejó del directorio de Alpargatas al acumular el 10 por ciento de las acciones de la empresa.



Bónex

Serie	(en australes) Lunes	Viernes	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	470.000	465.000	-1,1	15,8	217,6
1981	460.000	471.000	2,4	13,7	218,3
1982	412.000	407.000	-1,3	8,5	157,3
1984	360.000	366.000	1,7	12,3	198,8
1987	340.000	334.000	-1,8	21,0	172,7
1989	231.900	239.000	3,1	21,3	—

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.

Bónex en dólares

Serie	Lunes	Viernes	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1980	95,00	91,34		4,9	6,6
1981	92,00	94,25		7,7	9,9
1982	82,00	82,50		3,1	-0,8
1984	72,60	73,00		6,6	7,9
1987	67,25	66,80		13,2	-0,4
1989	46,15	48,00		12,9	—

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares. Los Bónex 1989 comenzaron a cotizarse en febrero.

La buena *acción* de la semana

En el marco de la caída de los precios de las acciones, la azucarera Tabacal fue la que mejor esquivó la tradicional "toma de ganancias". El papel de Tabacal, cuyo paquete mayoritario se encuentra en manos de la familia Patrón Costa, registró una suba de casi un 17 por ciento en la semana, con lo que acumuló en el mes una ganancia del 100 por ciento.

La mejor perspectiva internacional para el negocio azucarero debido a la menor zafra y producción de azúcar en Cuba, que derivó en un aumento en el cupo de importación de los Estados Unidos, le abre a Tabacal un importante canal para sus exportaciones.

Hay que tener en cuenta, además, que los precios internacionales del azúcar continúan en una constante suba y el promedio del año pasado fue un 25 por ciento superior al de 1988. Con esos valores no extraña que Tabacal haya exportado el 31 por ciento de su producción, sumando 11,2 millones de dólares. Para este año estima vender al exterior 20 millones.

La caída de la producción internacional de azúcar también abre buenas perspectivas para las papeleras Celulosa y Massuh (se fabrica papel con bagazo en el exterior), en especial para la segunda que ya comenzó a introducirse en el mercado europeo.

ABERLO SABIDO

ciento mensual, a pesar de ser negativas respecto de la evolución de los precios de la economía, brindaron a los ahorristas en australes una rentabilidad de 2,5 por ciento en dólares en una semana. Hay que tener en cuenta, además, que la necesidad de australes por parte de las empresas para liquidar sueldos empujó al alza el rendimiento de la tasa en los últimos días de la semana. A medida que se estabiliza el dólar, los depósitos a plazo fijo a 7 días se consolidaron aumentando la preferencia de los ahorristas por esas colocaciones, tentados por una ganancia mayor que la que brinda la divisa norteamericana.

MIGUEL BEIN

Asesor financiero de la extrabursátil Extrader S.A.

versión de esta semana?

x). Me juego más, los Bónex serán la mayores ganancias. La serie 1989 brin-El Central está ganando reservas acele-parece el fantasma del incumplimiento del Estado.

lar?

eacomodamiento a principios de mes. lemanda de dólares debido al pago de 1000 ero la oferta de divisas continuará siendo ntará una leve suba no superior al 2-3 ocio para esta semana.

ercado de australes y las tasas de inte-

de australes por parte de las empresas, lel 10 por ciento mensual.

Acciones - Títulos

El inversor que dio un paso al costado en los negocios con las acciones esquivó la pérdida, en promedio, del 2,4 por ciento en los papeles bursátiles. Después de la importante suba que los papeles empresarios acumularon a lo largo del mes de abril (24,7 por ciento), la tradicional "toma de ganancias" se produjo en el recinto bursátil. Lo que sucedió es que la renta en dólares que permite la estabilidad cambiaria fue aprovechada para concretarla en las últimas jornadas del mes. De todas las acciones, las que pudieron alejarse de la depresión de sus cotizaciones fueron Banco Francés (20 por ciento), Tabacal (16,9) y Electroclor (6,4). Situación similar se vivió con los Bonos Externos. Con una ganancia en promedio para las siete series de un 15 por ciento en dólares los precios de los Bónex descendieron. Además, la caída de las cotizaciones de los bonos se debió a las ventas que realizaron las empresas en búsqueda de australes para hacer frente a sus compromisos de fin de mes. Los títulos públicos que se salvaron esta semana fueron los VAVIS.

Inflación

(en porcentaje)

Abril 1989	33,4
Mayo	78,5
Junio	114,5
Julio	196,6
Agosto	37,9
Setiembre	9,4
Octubre	5,6
Noviembre	6,5
Diciembre	40,1
Enero 1990	79,2
Febrero	61,6
Marzo	95,5
Abril (*)	12,0

Inflación acumulada entre abril '89 — marzo '90: 20.287%

* *Estimación según el IPES*

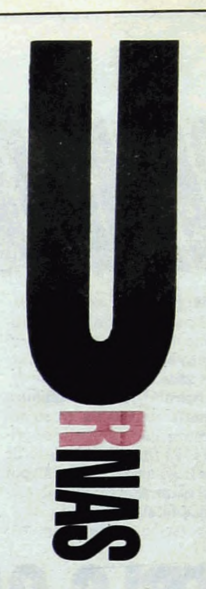


ciones

Precio (australes) Viernes	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
14,10	-7,8	25,9	129,3
84,00	-4,5	24,4	229,4
705,00	-7,3	8,5	156,4
22,50	-3,1	-2,2	230,8
990,00	6,4	90,4	266,7
61,00	-2,4	28,4	191,7
50,00	6,4	16,3	199,1
9,90	-2,0	20,7	146,8
1320,00	20,0	33,3	266,7
2950,00	-7,9	34,1	145,8
16,80	-2,9	15,9	113,3
43,50	-7,5	11,5	163,7
22,50	-3,1	28,6	221,4
11,20	-9,0	12,0	133,3
13,80	-3,5	12,2	100,0
145,00	-4,6	23,9	168,5
98,00	-2,0	45,2	164,9
180,00	16,9	100,0	313,8
	-2,4	**24,7**	**171,2**

Elecciones en la **CGI**

CAMBIO DE DUEÑO



(*Por Jorge Velázquez*) El statu quo gremial empresario pasó casi intacto la semana pasada por una seguidilla electoral en media docena de entidades de primera línea. La Unión Industrial Argentina (UIA), la Cámara Argentina de Comercio (CAC), la Bolsa de Cereales y la Bolsa de Comercio ratificaron a través de las urnas la continuidad de sus cúpulas actuales. En la Coordinadora de Actividades Mercantiles Empresarias (CAME) hubo recambio presidencial, aunque con lista única. Pero el hecho más trascendente de este proceso fue protagonizado por un renovado grupo opositor que logró desalojar de la presidencia de la Confederación General de la Industria (CGI) a Rafael Kohanoff, luego de una reñida disputa que fue la única que se definió mediante la compulsa entre dos listas.

El nuevo titular de la CGI es César Tortorella, un peronista que además de ser dueño del Frigorífico Salto es el titular del gremio de los industriales cárnicos. Su candidatura fue impulsada por el llamado Grupo Empresario Industrial, que nucleó a dirigentes prácticamente desconocidos para el "jet set" empresario.

La estrecha amistad que Kohanoff cultivó con el ex presidente Alfonsín primero y luego con Carlos Menem, lejos de ayudarlo en sus aspiraciones, terminó siendo el eje de las críticas de aquellos a quienes representó desde que asumió el cargo en 1984. Su perenne oficialismo pocas veces pudo ser compatible con la defensa de las pequeñas y medianas empresas —opinan sus adversarios—, siempre castigadas por la política económica oficial.

La confrontación de estas líneas continuará mañana en la Confederación General Económica (CGE), donde seguramente será coronado presidente Juan Nazar en reemplazo de Jorge David, con el apoyo de la flamante conducción de la CGI.

En la UIA —como en el resto de las entidades— la renovación parcial de la junta directiva se concretó a través de una lista de unidad entre el oficialista Movimiento Industrial Argentino (MIA) y el opositor Movimiento Industrial Nacional (MIN). La postura acuerdista no tuvo apoyo unánime, ya que existe una "tercera posición" disidente que interpreta la unidad como el visto bueno a la posición "obsecuente" de Gilberto Montagna con la política del Gobierno. El único cambio significativo de hombres fue el regreso de Murat Eurnekián, que había dejado la actividad gremial cuando fue designado secretario de Industria del entonces ministro Sourrouille.

Otro recambio polémico sobrevino con la llegada de Osvaldo Cornide a la presidencia de CAME, donde venía desempeñándose como secretario y mantenía una disputa abierta con el titular saliente Juan Carlos Lightowler Stalhberg. Este último encontró un bastión de apoyo en "La columna de Jack" de *El Informador Público*, desde donde se disparó con andanada gruesa a Cornide por su simpatía con los "carapintada" de Seineldín y su supuesto maquiavelismo. Esto no le alcanzó, sin embargo, para evitar que Cornide encabece la lista única merced al apoyo de las federaciones del interior.

No hubo sorpresas en la CAC, donde Carlos "Chango" de la Vega (Ciba-Geigy) fue reelecto como presidente encabezando una lista única. La puja se trasladó al segundo puesto que fue dejado vacante por Víctor Savanti (IBM), y capturado por Marcelo Heredia, un accionista minoritario de la fábrica de herramientas que lleva su apellido. Al tercero y cuarto puesto fueron relegados los otros aspirantes, Silvio Macchiavello (Droguería del Sud) y Ovidio Bolo (Supermercados).

La nómina de entidades que pasaron esta semana por la formalidad democrática se completa con la Bolsa de Cereales, donde su titular Guillermo Moresco dejó su lugar a José Ramón Sáez García, un representante del sector acopiador que lideró la lista única del oficialismo. Eso no evitó que al final del recuento se expresaran cuatro solitarios votos en contra. En la Bolsa de Comercio también ganó la lista única del oficialismo de Juan Bautista Peña.

La mano en la canasta

La mayor parte de los precios encuestados se mantuvo estable durante la semana, con una alta proporción de valores similares a los de un mes atrás. En los últimos siete días, el mayor aumento unitario se presentó en el dulce de leche en Carrefour (30,5%), mientras que el descenso más marcado fue en el Supercoop (huevos, -17,4%). Durante el transcurso de un mes, el mayor aumento correspondió a los limones en Norte (63,6%), en tanto la mayor caída se detectó en Disco (hamburguesas, -39,5%).

En la semana, la cadena Disco ofreció un listado de productos de oferta mediante avisos publicitarios. La Coca-Cola era el único de los que integraban esa lista que está también incluido en la canasta encuestada. Con la oferta, pasó a ofrecer esa gaseosa al precio más bajo de los cuatro supermercados (1520), coincidente con el de Supercoop, que no la tenía en oferta.

La cadena cooperativa fue, asimismo, la que en el transcurso del mes bajó los precios de mayor cantidad de productos. Teniendo en cuenta la sumatoria de los productos cotejados (en la que se contemplan sólo los 19 que se encontraron en todos los supermercados), Supercoop es aquel en que más barato resultó la hipotética compra, con 84.743 australes.

Encuesta de precios

Los precios fueron encuestados entre lunes y miércoles de cada semana. La primera columna son precios. La segunda es variación respecto a la semana anterior. La tercera, cuatro semanas antes.

El asterisco significa que el producto está en oferta.







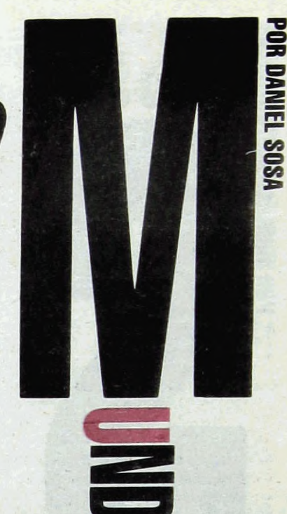


	Disco			Norte			Carrefour			Spinetto		
Leche entera, La Serenísima, cartón rojo	2626	0	0	2580	0	0	2570	0	0	2480	1	-2,0
Manteca La Serenísima, 200 gr.	3323	0	0	3140	0	0	3280	0	7,2	3050	0	-4,1
Yogurt descremado La Serenísima	1249	0	0	1220	0	0	1150	0,5	-2,5	1080	0	-7,7
Dulce de leche Gándara, 500 gr.	4760	-11,68	19,3	5080	-0,1	17,9	4465	30,5	12,5	—	—	—
Huevos blancos, medianos, la docena	3600	-5,3	12,5	4300	10,3	10,3	4100	0	9,3	3800	-17,4	-16,5
Café La Morenita, 500 gr.	11900	—	-7,0	12600	8,2	5,9	11600	1,3	5,5	10790*	0	-20,7
Azúcar 1 Kg.	2290	0	0	2290	4,6	4,6	2200	2,3	11,1	—	—	—
Aceite, mezcla, 1 lt. envase PVC, 1ª marca	4000	6,7	5,5	3990	6,4	4,2	3800	0,3	0	3970	2,3	3,7
Sal fina, 500 gr.	1210	0,8	0,8	1180	0	0	990	0	2,1	1120	0	-14,5
Yerba Nobleza Gaucha, 1 Kg.	4200	—	-10,6	3960	3,4	-5,3	—	—	—	4600	7,0	0,2
Salchichas Vienissimas P/6	2980	0	-0,3	2930	0	0	3040	-5,7	16,0	3080	0	7,7
Jamón cocido, 1 Kg.	20000	0	1,8	24870	28,9	-7,4	27499	0	5,9	19000	-4,6	21,8
Pan Lactal Fargo, Gde.	3930	0	0	3770	0	0	3769	0	0	3970	0	0
Galletitas Express, 130 grs.	1090	—	-3,5	—	—	—	1050	-4,6	-3,7	1040	0	-46,1
Tomate pelado al natural ARCOR, en lata	1690	-5,6	-8,7	1690	0	-5,6	1830	0	-0,5	1660	0	-14,0
Coca Cola, 1 lt.	1520*	0	0	1690	0	0	1570	0	6,1	1520	0	0
Zanahoria, 1 Kg.	3269	0	-3,1	2900	—	16	2590	8,4	-13,4	3000	7,1	36,4
Cebolla, 1 Kg.	1493	-9,4	11,3	1690	0	1	1690	0	31	1700	-5,6	21,4
Limón, 1 Kg.	3368	17,5	36,9	3600	0	63,6	2490	13,7	39,1	3100	6,9	10,9
Lavandina Ayudín, 1 Lt.	—	—	—	2610	16	0	1570*	0	-27,0	2390	0	-3,6
Jabón en polvo Ala, 800 gr.	9350*	5,2	10,7	8900	0	0	8620	0	4,0	8390	0	-6,7
Asado, 1 Kg.	5800	0	5,5	4990	-9,1	25,1	5480	0	10,3	4713	0	0
Hamburguesa Granja del Sol, p/4	2900	0	-39,5	2990	-10,5	-10,8	3810*	0	27,4	3480	0	-10,5
Arroz Doble Gallo, 1 Kg.	4850	-17,1	-13,2	6190	0	-11,5	—	—	—	5780	0	-12,2
Vino Termidor, tetrabrik, 1 lt., blanco	—	—	—	2300	0	0	2200	0	-18,5	2220	0	-1,8
TOTAL	**89528**			**94220**			**94728**			**84743**		



Los capitales miran al Este

POR ENCIMA DEL MURO



Los gobiernos del Norte y las grandes corporaciones apuestan sus fichas al capitalismo que renacerá detrás de la ex "Cortina de Hierro". Con inocultable euforia, todos calculan sus ganancias de antemano. Es el "nuevo mundo" del siglo XXI y los conquistadores preparan el asalto.

América latina, Africa y una parte de Asia no forman parte de los objetivos estratégicos de los países desarrollados, hasta mediados de esta década por lo menos. La razón es que de aquí a 1995 las naciones ricas estarán consolidando prioritariamente los mercados y áreas ya conquistados. Las cuestiones básicas que atraerán grandes masas de recursos —según círculos de negocios y académicos— son tres: la armonización de los sistemas productivos de los países europeoccidentales para la convivencia en el mercado unificado; la mejora de la competitividad y recuperación de sectores industriales viables en los Estados Unidos, y una nueva onda de modernización de la infraestructura básica japonesa (incluyendo la remodelación del parque industrial) para ingresar en una fase de mayor grado de exposición a la economía internacional y un acercamiento con los países del sudeste asiático.

Estas tendencias se vislumbraron ya claramente en la segunda mitad de los años '80. Pero el derrumbe del Muro de Berlín, la apertura del Este europeo y el decidido avance de la perestroika soviética, incorporaron un cuarto dramático elemento. El capital transnacional ha lanzado sus carabelas al descubrimiento y la conquista de ese "nuevo mundo". Como hace cinco siglos, el objetivo es el mismo: encontrar las rutas hacia Oriente (esta vez cercano) que prometen, entre otras fabulosas riquezas, mano de obra calificada y barata y 400 millones de potenciales consumidores.

"La economía europea acaba de encontrar una base de producción de bajo costo", dijo Alan Stoga, principal economista de la firma Kissinger Associates, consultora del ex secretario de Estado norteamericano. Muy pronto lo comprendieron las empresas de Alemania Federal, desde las gigantes Siemens, Hoechst, Volkswagen, hasta la fabricante de crema Nivea para la piel. Budapest, Leipzig, Varsovia y decenas de otras ciudades instalan tiendas de Adidas, Nike y McDonalds. Sólo Japón observa los cambios con cautela y espera su turno para iniciar el asalto.

El interés de la CEE es tal que en apenas cinco meses se pasó de la idea original a la constitución efectiva del Banco Europeo para la Reconstrucción y Desarrollo de las ex "democracias populares". El mayor beneficiado, sin embargo, podría ser Estados Unidos, a medida que empiece a quitarse de encima el peso de la Guerra Fría. Según el semanario londinense *The Economist*, el resguardo de Occidente le cuesta todavía a cada estadounidense 1200 dólares anuales, contra 300 de cada francés o alemán. Y esas erogaciones se mantendrán a corto plazo, porque el desarme no da beneficios inmediatos. Pero en tres años —asegura el secretario de Defensa, Dick Cheney— las fuerzas armadas verán reducido su presupuesto en 180 mil millones de dólares.

Preparándose para lo que viene, la representante de Comercio, Carla Hills, definió las prioridades comerciales de los Estados Unidos en los '90. "Además del éxito de la Ronda Uruguay del GATT, nuestra política debe incluir un acceso creciente al mercado del Japón, asegurar que la Comunidad Europea no construya barreras en la periferia, ampliar el comercio con Canadá y México y con países en la Cuenca del Pacífico y fomentar reformas económicas de mercado en Europa oriental".

La reconversión excluyente del Norte apenas dejará espacio para temas "sureños"; básicamente, la deuda y la droga en lo económico.

PERIPLO

INVERSIONES. Los países del Este representan hoy para un inversor europeo "tener al lado su tigre asiático". Según una reciente encuesta de opinión del Instituto de Investigaciones IFO de Munich, entre 500 empresarios de Alemania Federal el 53 por ciento prefiere invertir en Alemania del Este en lugar de países de la propia CEE con mayores niveles salariales como Irlanda, Portugal o Grecia. Por su parte, un estudio del Sistema Económico Latinoamericano (SELA) recoge estimaciones de la Comunidad Europea según las cuales a mediados de la década del '90 se habrán establecido 2100 empresas conjuntas en Europa oriental, con una capitalización superior a los mil millones de dólares.

OPINION. Para el profesor Vladimir Andreff, de la Universidad de Grenoble (Francia), no se debe sobreestimar la capacidad de los recién abiertos mercados europeo-orientales para absorber recursos externos. "El planeamiento centralizado de la economía aún está vigente y las recién constituidas joint-ventures deben esperar meses para que los organismos autoricen el abastecimiento de ciertos insumos." A ello se agrega la inestabilidad política, la obsolescencia en sus industrias, la indisciplina laboral y la imposibilidad de realizar despidos.

PRODUCTOS. La Pepsi Cola firmó un acuerdo de 3000 millones de dólares para expandir sus ventas en la Unión Soviética, a cambio del derecho de aumentar los negocios en EE.UU. con la vodka Stolichnaya. Según el convenio, la Pepsi recibirá también como pago diez barcos fabricados en la URSS —la mayor parte, tanques con capacidad de 25 a 65 mil toneladas— que serán vendidos o alquilados en el mercado internacional. A su vez, la Coca Cola hizo su desembarco en Alemania Oriental mediante un convenio de cooperación con organizaciones de fabricantes de refrescos de Berlín Este, Dresde, Halle, Stendal, Wismar y Weimar, que involucra una inversión de 140 millones de dólares.

ESTA SEMANA

POR MARCELO ZLOTOGWIAZDA

Aunque en ellos domina la tranquilidad y certeza de que en las próximas semanas el mercado de cambios continuará siendo más parecido a Suiza que a la Argentina de la hiperinflación, el equipo económico seguirá concentrando esfuerzos en reafirmar las condiciones monetarias que aseguren que la cotización del dólar no suba a un ritmo mayor que la inflación que pronostican para mayo (alrededor del 10 por ciento). Es por eso que —contrariamente a lo que se creía en el mundillo financiero—, el viceministro Carlos Carballo y el vicepresidente del Banco Central, Javier González Fraga, no efectivizarán la reducción de los **encajes** bancarios (ver diccionario) que estaba prevista para el primer día de mayo.

Con el mantenimiento de los actuales niveles de encajes, los dos principales inspiradores de Sup-Erman quieren evitar dos cosas que podrían recalentar la demanda de divisas: la expansión monetaria que derivaría de una mayor capacidad prestable por parte de los bancos, y el descenso de la tasa de interés que sería el resultado de una mayor cantidad de australes.

Esta decisión, que entre otras cosas muestra cómo un posible aumento del crédito y del nivel de actividad se subordina a los dictados del equilibrio monetario, no está tampoco desvinculada de otra certeza. El equipo económico sabe de la inevitable expansión de dinero que se producirá como consecuencia de que en esta semana y a lo largo de todo el mes de mayo, el Banco Central deberá seguir comprando dólares en el mercado a través del Banco Nación (las reservas disponibles de divisas ya superan los 1000 millones de dólares), para que su cotización no se derrumbe al ritmo de la fluida liquidación de divisas de los exportadores de la cosecha gruesa, y para que no se destruya uno de los ingredientes fundamentales del modelo vigente: una alta tasa de rentabilidad para las colocaciones externas.

Pero así como no se esperan mayores novedades en los circuitos financieros y especulativos, en la primera semana de mayo podría ocurrir que la mecha que encendió el ministro de Economía con el reportaje que abre este suplemento, termine por hacer estallar la bomba que de una vez por todas ponga en evidencia social y castigue a aquellos grandes grupos económicos que no sólo crecieron al amparo de un Estado a su medida, sino que encima incurrieron en irregularidades e ilícitos.

Aunque si se suman las declaraciones de Raúl Cuello señalando que Papel del Tucumán es el principal caso investigado por la DGI, con la aceleración con que los abogados del Banco Central están trabajando en el seguimiento de la situación del banco BIBA, parecería que las esquirlas podrían afectar al grupo Bridas. Colaboradores muy cercanos a Sup-Erman y funcionarios de la DGI aseguran que los candidatos a un "mini Rumasa" autóctono no se agotan en la familia Bulgheroni.

> **DICCIONARIO**
>
> **Encaje**
>
> **Es el porcentaje de los depósitos que captan los bancos que debe ser obligatoriamente inmovilizado en el Banco Central, sin que éste les pague interés alguno. Por lo tanto, cuanto más alto sea el encaje, menor es la disponibilidad de dinero para los bancos y mayor la tasa de interés que tienen que cobrar por sus créditos para cubrir la que pagan por sus depósitos. Las actuales disposiciones del BCRA fijan un encaje del 88,5 por ciento sobre los depósitos en cuenta corriente, del 25 por ciento para la caja de ahorro común, y del 22 por ciento para las colocaciones a plazo fijo de siete a trece días.**

En la semana que hoy comienza, saldrán desde un telefax que hay en el Ministerio de Economía los pedidos de *waiver* (dispensa) que el Gobierno precisa que le otorguen los bancos acreedores para poder concretar las privatizaciones de ENTel y Aerolíneas Argentinas. En esos documentos que serán enviados al Morgan Guaranty Trust como titular del club de acreedores de AA, al Banque Nationale de Paris como titular del club de acreedores de ENTel, y a todos los bancos que participan del *steering committee* o comité de bancos acreedores de toda la deuda, el Gobierno solicitará que ellos acepten que sean enajenadas esas dos empresas cuyos activos servían como garantía de pago de sus correspondientes deudas externas.

No obstante, el Gobierno sabe que la primera respuesta que recibirá será negativa, dado que los bancos han dado señales de que pretenden incluir ese punto en la ronda de negociaciones globales, y utilizarlo como elemento de presión. Claro que en esas negociaciones que se reanudarán la semana próxima en Washington durante la breve gira de González, y que también abarcarán el atraso en el pago de intereses (6000 millones de dólares) y la discusión sobre el menú de alternativas para reducir el capital de la deuda, la conducción económica tiene a su favor una baraja ya que si los bancos no otorgan el *waiver* no habría privatización alguna y, en consecuencia, ellos mismos se quedarían sin el que ahora es su principal negocio: utilizar los títulos de la deuda externa como parte de pago de esas dos empresas estatales.

El último día de esta semana, el presidente Menem clausurará en Mendoza el noveno Congreso Argentino de Petroquímica, donde seguramente primará el optimismo, dado que ése es uno de los pocos sectores industriales que tiene buenas perspectivas de crecer en un esquema que por el momento nadie sabe por qué se denomina revolución productiva.



Industria petroquímica

UNA AGUJA EN EL PAJAR

En 1990 la exportación del producto que tradicionalmente representó mejor en el mundo a nuestro país a lo largo de su historia, la "carne argentina", quedará superada por el sector productivo de mayor crecimiento en los últimos 15 años: la industria petroquímica (IPQ), cuyas exportaciones para este año se proyectan por encima de los 650 millones de dólares. El interés que este verdadero "boom productivo" provocó en el Gobierno quedará fielmente reflejado la semana que viene en Mendoza, cuando el presidente Carlos Menem clausure las deliberaciones del noveno Congreso Argentino de Petroquímica que se llevará a cabo entre el 2 y el 5 de mayo.

Un inusitado despliegue publicitario, que incluyó afiches en la vía pública, acompañó el entusiasmo oficial por participar en el congreso. Así es que además de Menem viajarán a Mendoza el vicepresidente Eduardo Duhalde, los ministros Erman González y Roberto Dromi y un grupo de senadores y diputados.

Algunos de los números que explican toda esta movilización humana y de recursos están contenidos en el cuadro que acompaña esta nota, donde se detallan los proyectos de inversión de la IPQ que presentan mayor grado de desarrollo. Si a ellos se suman los trece que se encuentran en estudio y los seis en diseño, en conjunto representan una inversión estimada en 3000 millones de dólares.

El Producto Bruto de la IPQ representa el 0,9 por ciento del PBI nacional y un 2,5 por ciento del PBI industrial. La producción petroquímica entre 1979 y 1987 creció anualmente un 7,25 por ciento, mientras que el crecimiento año a año del PBI total en el mismo período fue apenas del 1,2 por ciento.

En este acelerado desarrollo de la actividad tiene centrada una buena parte de sus esperanzas el Gobierno en materia de "revolución productiva", ya que el crecimiento del sector fue acompañado por un lógico aumento de la mano de obra ocupada, que en 1989 alcanzó a 16.000 puestos de trabajo directo.

Las exportaciones del sector durante el año pasado se ubicaron en el orden de los 400 millones de dólares, en tanto que las importaciones fueron de 200 millones de dólares. La meta de ventas al exterior para 1990 supera los 650 millones de dólares, toda vez que existe un gran número de empresas que en el primer trimestre ya superó los montos exportados a lo largo del año pasado, según aseguraron voceros del sector a **Página/12**.

El capital total invertido fue calculado en 2500 millones de la moneda estadounidense hacia fines de 1989. Esta cifra le significa a la IPQ argentina ocupar el puesto 56 del ranking mundial de la actividad y representar el 10 por ciento del total latinoamericano.

El capital privado argentino realizó el 47,6 por ciento de las inversiones, correspondiendo un 28,1 por ciento al capital estatal y un 24,3 por ciento al capital internacional.

PROYECTOS EN CONSTRUCCION

Empresa	Proyecto/ Producto	Localización	Fecha Terminación	% Exp.	Inver. Total U$S
ELECTROCLOR (Duperial)	PVC	Bahía Blanca	1er Semestre 91	25	67.000.000
PASA (Pérez Companc-Uniroyal-Angloamerican)	Bifenilo	San Lorenzo	Jun/90	—	3.000.000
INDUPA (Grupo Richard)	Ampliación PVC	Cinco Saltos	1991	100	16.500.000
INDUPA	Ampliación PVC	Bahía Blanca	1991	100	17.200.000
PETROPOL (G. Richard)	Ampliación Polietileno Alta Densidad	Bahía Blanca	1991	100	12.100.000
PETROKEN (Shell-Ipako)	Polipropileno	Ensenada	1° T/91	55	135.000.000
MALEIC (Bibiloni)	Ampliación Anhídrido Maleico	Ensenada	Marzo/90	100	11.800.000

A INAUGURAR EN 1990

Empresa	Proyecto/ Producto	Localización	Fecha Puesta en Marcha	% Exp.	Inver. Total U$S
PETROQ. GENERAL MOSCONI	Oxoalcoholes MTBE BUTENO 1	Ensenada		30	175.000.000
CARBOCLOR (Astra)	Ampliación Aceton + MIEK	Campana	Set.	100	2.300.000
	Ampliación MIEK				
RESINFOR (Margulis/Dreyfus	Metanol	San Lorenzo	Oct.	—	25.850.000

BANCO DE DATOS

REUNION

Roberto Dromi, Alberto Kohan y Moisés Ikonicoff compartieron el viernes un desayuno con un grupo de capitanes de industria (Francisco macri, de Socma; Guillermo Carracedo, de Bunge & Born; Roberto Sanmartino, de Techint, y Oscar Vicente, de Pérez Companc, entre otros) y los sindicalistas Oscar Lescano, Rubén Cardozo, José Rodríguez y Juan José Zanola. Además de conversar acerca del perfil económico y social del modelo "menemista", en la reunión que se desarrolló en una oficina de las torres Catalinas se decidió también impulsar un congreso internacional sobre la reforma del Estado a realizar en agosto en Buenos Aires.

FORTABAT

Apenas unos meses después de quedar sin trabajo en el Ministerio de Economía, Miguel "Micky" Alurralde consiguió nuevo empleo. Quien fuera el principal asesor de prensa de Miguel Roig y de Néstor Mario Rapanelli, acaba de ser contratado como gerente de Relaciones Públicas de Difusora Baires, la licenciataria de Radio El Mundo y de FM Horizonte. Su actual jefa es Amalia Lacroze Reyes de Fortabat, la principal accionista de la empresa que tiene como socios a Ramón Bautista "Palito" Ortega y a Gerardo Sofovich. No es la primera vez que Alurralde trabaja para grandes empresarios: en su currículum figura el grupo Socma (Sociedades Macri), el holding Cappozzolo, y la revista *Extra* de Bernardo Neustadt.

PASA

La firma petroquímica PASA, cuyo capital accionario está en manos de Pérez Companc (1/3), la norteamericana Uniroyal (1/3) y la sudafricana Anglo-American (1/3), acaba de comprar la empresa Estirenos S.A. que pertenecía a la sociedad Dinel y que está localizada en San Luis. PASA planea duplicar la capacidad de producción de Estirenos S.A. de 6000 a 12.000 toneladas. De esta manera, la firma PASA que preside Rubén Puentedura se integra verticalmente ya que la materia prima para fabricar estireno es un monómero que ella misma produce.

NOBLEZA PICCARDO

Con el objetivo de optimizar la infraestructura de la planta de San Martín y reducir gastos redundantes, la empresa Nobleza Piccardo, subsidiaria local de British American Tobacco, incorporó por fusión a tres de sus empresas controladas: Alejandro Bianchi (imprenta y litografía), Gráfica San Juan y Compañía de Tabacos Turcos. El grupo sigue controlando o participando en otras sociedades, entre las que se destacan Casa Hutton, Anthony Blank, Witcel y Alto Paraná.

BUNGE & BORN

Jorge Born III fue reelegido como cabeza del holding Bunge & Born en Argentina. En la vicepresidencia continúa Guillermo Carracedo, y el directorio se completa con Juan Cristian Born y Octavio Caraballo.